



油脂类周报

油脂疲弱持续，近期逢高做空

杜真真

产业经济学硕士

电话：025-66605259

邮箱：duzhenzhen.1314@163.com

一、一周行情总览

	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	总持仓	持仓增减
美豆油 07	60.4	61	57.06	57.48	-4.71%	144816	16406
连豆油 1201	10682	10752	10204	10204	-3.79%	375146	25672
棕榈油 1201	9566	9640	9100	9108	-3.41%	115820	16300
郑菜油 1109	10764	10808	10290	10290	-3.90%	100250	-3918

二、一周要闻回顾

1、4月12日，央行今日发行了650亿元1年期央票，发行利率持平于上周。除了一年期央票，央行当日还进行了1400亿元的28天期正回购操作。这一发行量创下自去年1月中旬以来近16个月的新高，也使得央行一天的资金回笼达到了2050亿元。值得注意的是，近期28天期正回购持续放量。自3月初以来，该品种一直保持在千亿元左右的发行量。

3、4月12日，一直唱多的高盛突然唱空，且建议抛售一篮子大宗商品，晚间外盘商品全线走低，令市场担忧。

4、4月12日消息，首席行业分析师Dorab Mistry周二称，在印度棕榈油进口量下降之际，印尼毛棕榈油产量大幅增加，可能推动棕榈油价格在未来几个月下降至每吨3000令吉一下。

5、4月13日，美大豆期货13日小幅收高，并自早盘高点急剧回落，因未来两周非常潮湿的天气预报支持玉米市场。大豆需求上涨或至少跟上玉米的节奏以避免当前季节损失种植面积。这为市场增添了积极基调。但中国需求放缓及传闻马来西亚提高棕榈油产量可能增加油菜籽供应可能限制涨势。

6、据商务部4月12日消息，中国商务部发布最新大宗农产品进口数据显示，本期进口棕榈油实际装船4.03万吨，本月进口实际装船16.37万吨，下月进口预报装船22.47万吨。本期实际到港7.40万吨，下期预报到港14.71万吨，本月实际到港15.29万吨，下月预报到港30.56万吨。本期报告以进口商03月16日-31日的报告数据为基数。下期报告期为04月1日-15日。

7、4月13日，国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议，分析一季度经济形势，研究部署下一阶段经济工作。会议指出，千方百计保持物价总水平基本稳定，这是今年宏观调控的首要任务，也是最为紧迫的任务。采取多种措施综合应对国际国内物价上涨压力，把物价涨幅控制在可承受的限度内。

8、4月14日，为应对国内通胀形势，我国将进一步采取手段抑制国内油脂价格，包括考虑定向抛储植物油，及低价抛售国储大豆。市场传闻国储大豆拍卖规模可能达到300万吨，价格仅为3500元/吨，低于市场价格。国内利用抛储手段对国内油脂中长期价格走势的影响较为复杂。

三、基本面分析

国际方面，全球最大的棕榈油生产国—印尼，今年毛棕榈油产量将大幅增加。首席行业分析师 Dorab Mistry 本周二表示，这一情况可能推动棕榈油价格在未来几个月下降至每吨 3000 令吉下方，而且 Mistry 在北京举行的一个行业会议上称：“鉴于棕榈油产量预估增加，我预期 3000 令吉的支撑位将被跌破且价格可能跌至更低水准。”马来西亚 BMD 毛棕榈油期货本周继续下滑，投资者在经济不景气之际结清风险头寸。BMD 基准 6 月棕榈油合约下滑。新加坡一农业贸易公司的官员称，马来西亚棕榈油产量增加且印尼棕榈油单产增加，表明价格将更加疲弱。另外，马来西亚 4 月份棕榈油出口情况仍不理想。根据船运调查几个 SGS 周一的报告，马来西亚 4 月 1-10 日棕榈油出口量为 327062 吨，低于早先预估的 355485 吨，较上月同期下降 8%。印尼方面，政府将棕榈油出口关税有 3 月 25% 降低至 22.5%，有利于吸引更多买家。这增加了马来西亚棕榈油竞争力，同时也降低了进口国家的采购成本。

棕榈油季节性低产期结束，油棕榈树通常自四月份到八月份期间生产更多的油棕榈，供应大幅提高将压制未来几个月的价格。相对而言，由于新季菜籽产量不容乐观、播种面积连年减少，菜籽油基本面偏强。菜油偏强的基本面，加之国内菜油现货价格与豆油价格相比本就处于偏低水平，因此，菜油价格将保持坚挺。

国内方面，有消息称，中国政府官员已经要求丰益公司推迟上调食用油价格，这或许意味着去年 11 月以来食用油限价政策将延期。同时，市场传言政府将在近期启动第二次定向销售，向中粮集团、益海嘉里等大型企业提供价格优惠的大豆和食用油。第二批定向销售可能的方式是定向销售 35 万吨大豆和 45 万吨菜油，目前定向销售价格未知。

另外，中国政府官员已经要求丰益公司推迟上调食用油价格，这或许意味着去年 11 月以来食用油限价政策将延期。同时，市场传言政府将在近期启动第二次定向销售，向中粮集团、益海嘉里等大型企业提供价格优惠的大豆和食用油。第二批定向销售可能的方式是定向销售 35 万吨大豆和 45 万吨菜油，目前定向销售价格未知。

因此，我们建议：短期内豆油保持看空思维，逢高做空；棕榈油与豆油类似，但有望回调。菜籽油近期先保持观望，回调后轻仓做多。



四、技术面分析

<p>美豆油 07 周线</p> <p>本周线与上周线组合构成了抱线形态，本周大大的阴线包住了上周的阳线。61点压力较强，本周上涨可能性不大，行情将延续疲弱。</p>	
<p>连豆油 1201 日线</p> <p>本周一出现黄昏星，然后期价连续两次向下跳空，且下跌的过程中交易量在逐日增加，说明市场下压力量较大。预期本周将继续下跌，保持看空思想不变。</p>	
<p>棕榈油 1201 日线</p> <p>十字星出现后，本周连续两个交易日价格向下跳空，交易量较大，持仓兴趣较浓，说明市场看空情绪较强烈。本周价格将继续下跌。因此本周继续保持看空。</p>	
<p>郑菜油 1109 日线</p> <p>上周多次出现价格跳空，预期本周会出现小幅回调填补。重点要关注周一开市或开市后的走势。</p>	

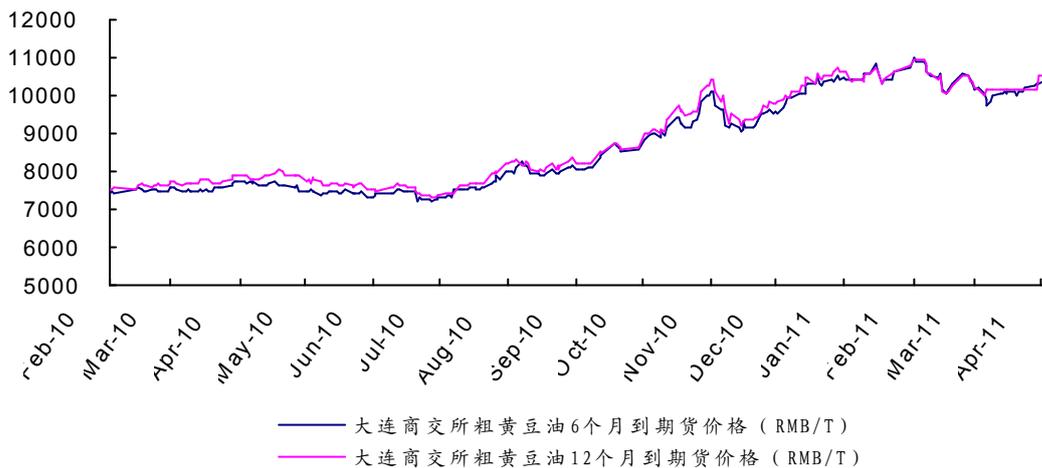


五、数据资料

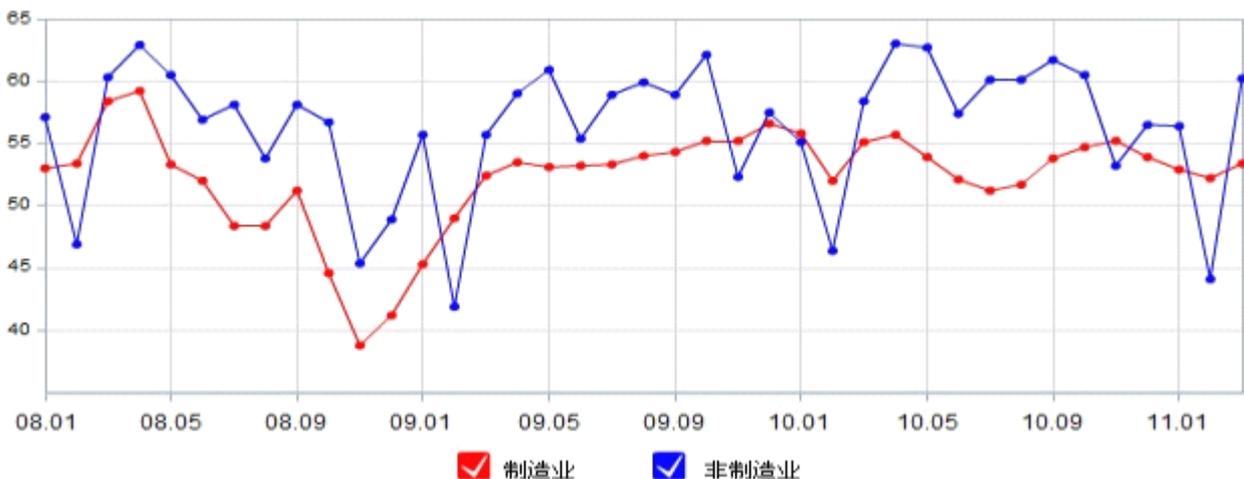
1、50个城市主要食品平均几个变动情况（4月1-10日）					
商品名称	规格等级	单位	本期价格（元）	比上期价格涨跌（元）	涨跌幅（%）
大豆油	5L 桶装	升	11.65	0.01	0.1
菜籽油	一级散装	升	12.33	0.01	0.1

注：上期为3月21-30日。

2、豆油期货价格走势



3、PMI 指数





4、原油价格





本报告提供的有关期市/股市的投资策略及分析报告等信息仅供参考，期市/股市有风险，入市须谨慎！本公司不对因本报告资料全部或部分内容产生的或因依赖该资料而引致的任何损失承担任何责任！投资者应仔细审阅相关金融产品的合同文件等以了解其风险因素，或寻求专业的投资顾问的建议。

本报告所载的资料于刊载日期属恰当充分，您在阅读时资料的准确性或完整性已发生变化。本报告刊登的所有资料可予以更改或修订而毋须事前通知，尽管昊恩投资并不承诺定期更新本报告内容。公司并不对第三者所提供之有关资料的准确性、充足性或完整性作出任何保证，公司或其股东及雇员概不对于本报告期内第三者所提供之资料的任何错误或遗漏负任何法律责任！